

03.11.2011

## Raport asupra inflației nr. 4, 2011

[Raport asupra inflației nr.4, noiembrie 2011](#) <sup>[1]</sup>

[Prezentarea](#) <sup>[2]</sup>

### Sumar

#### Evoluția inflației

Ritmul anual al inflației măsurate prin IPC a constituit 8.8 la sută în trimestrul III, 2011 și, în acest fel, se atestă continuarea traiectoriei ascendente începută în luna februarie 2011. În același timp, valoarea acestuia corespunde în mare parte cu valoarea prognozată în Raportul asupra inflației nr. 3, august 2011. Ritmul anual al inflației de bază, în mod similar, a cunoscut o dinamică ascendentă în perioada de referință, dar aceasta a avut un caracter mai puțin pronunțat decât cel al inflației totale, constituind 4.4 la sută în luna septembrie 2011.

Printre principalii factori care au favorizat creșterea IPC în trimestrul III, comparativ cu perioada similară a anului precedent sunt majorările de tarife la utilități și efectele secundare provocate de acestea asupra altor componente, condițiile meteorologice adverse pentru unele culturi agricole, creșterea prețurilor la produsele alimentare și produsele derivate petrolului pe plan mondial, creșterea cererii din partea populației în urma majorării veniturilor disponibile ale acesteia, creșterea cererii externe față de unele produse autohtone. Totodată, presiunile proinflaționiste menționate anterior au fost parțial atenuate de evoluția monedei naționale față de valutele principalilor parteneri comerciali. În trimestrul III, 2011 prețurile producției industriale și prețurile în construcții au consemnat o evoluție ascendentă, fapt ce va crea presiuni de creștere a prețurilor unor componente din cadrul IPC în perioadele următoare.

Produsul intern brut în trimestrul II, 2011 a înregistrat o majorare în termeni reali de 6.8 la sută comparativ cu perioada corespunzătoare a anului precedent. Astfel, creșterea economică a continuat și în trimestrul II, 2011, fiind însă mai moderată decât cea din primele 3 luni ale anului curent după cum s-a anticipat și în cadrul Raportului asupra inflației nr. 3, august 2011. De această dată însă cererea externă a constituit factorul determinant în creșterea PIB, iar calitatea creșterii economice e superioară celei din perioadele anterioare.

Diminuarea ratei șomajului până la 6.2 la sută denotă, pe de o parte, o ameliorare a situației pieței muncii în trimestrul II, 2011. Pe de altă parte, se atestă o diminuare a numărului populației ocupate. În luna august 2011 salariul mediu nominal al unui lucrător în economia națională s-a majorat cu 8.5 la sută față de perioada corespunzătoare a anului precedent. Cu toate acestea, ritmul anual al salariului mediu real pe economie în luna august a consemnat o dinamică negativă determinată de evoluția tuturor sectoarelor economiei, cu excepția sectorului agricol. Începând cu primul trimestru al anului 2010, în mod consecutiv, ritmul de creștere a productivității muncii devansează ritmul de creștere a salariului mediu real în industrie.

#### Promovarea politicii monetare

În vederea ancorării anticipațiilor inflaționiste, în corelare cu contracararea eventualelor efecte de runda a doua ale

șocurilor adverse, Banca Națională a Moldovei pe parcursul trimestrului III, 2011 a menținut conduita prudentă a politicii monetare. Totodată, în anul 2011 BNM a continuat să gestioneze ferm surplusul de lichiditate existent pe piața monetară prin operațiuni de sterilizare.

Banca Națională a Moldovei a intervenit pe piața valutară internă pe parcursul perioadei iulie – septembrie 2011 în calitate de cumpărător de valută străină, în scopul atenuării fluctuațiilor excesive ale cursului de schimb al monedei naționale în raport cu dolarul SUA.

Pe parcursul perioadei analizate volumul tranzacțiilor Băncii Naționale a Moldovei efectuate pe piața valutară internă contra lei moldovenești a constituit echivalentul a 22.62 mil. dolari SUA.

Indicatorii monetari în trimestrul III, 2011 au înregistrat o creștere mai modestă comparativ cu trimestrul precedent, media trimestrială în termeni anuali fiind de 19.7 la sută pentru M2 și de 17.9 la sută – pentru M3.

Persistența unui nivel înalt al lichidităților în sistemul bancar care încetinește transmisia deciziilor de politica monetară a condiționat poziționarea pe o pantă descendentă a ratelor dobânzilor practicate de bănci la depozitele noi atrase și la creditele noi acordate în moneda națională pe parcursul trimestrului III, 2011.

Anticipând presiunile inflaționiste, Banca Națională a Moldovei a efectuat pe parcursul trimestrului III, 2011 două majorări succesive cu câte 1.0 puncte procentuale ale ratelor de dobândă la instrumentele sale de reglementare monetară, astfel încât rata de bază a fost majorată până la nivelul de 10.0 la sută și ratele dobânzilor aferente facilității de depozit overnight și de credit overnight până la nivelul de 7.0 și 13.0 la sută, respectiv.

### Prognoza inflației pe termen mediu

Economia mondială continuă să se recupereze, însă cu ritmuri din ce în ce mai mici, ca urmare a intensificării și propagării crizei datoriei suverane în rândul economiilor dezvoltate, ceea ce are impact asupra evoluției piețelor financiare internaționale și determină deteriorarea rapidă a indicatorilor din economiile dezvoltate.

În timp ce factorii de decizie din țările dezvoltate încearcă să susțină ritmul creșterii economice, marile economii emergente încearcă să evite supraîncălzirea economiei lor. De-a lungul ultimelor luni unele economii în curs de dezvoltare au încercat să reducă ratele înalte ale inflației prin înasprirea politicilor sale monetare. În același timp, scăderea ritmului de creștere în economiile dezvoltate se va reflecta în exporturi mai mici. Toate acestea au contribuit la stagnarea proceselor de echilibrare macroeconomică de pe mapamond, ceea ce a condus la revizuirea în jos a prognozelor privind evoluția economică mondială.

Riscurile principale care ar putea schimba semnificativ evoluția economiei mondiale în viitorul apropiat țin de problemele cu care se confruntă finanțele publice și sistemele bancare din economiile dezvoltate, de insuficiența politicilor pentru redresarea consecințelor crizei economice și de volatilitatea piețelor de marfuri.

Deviația PIB real de la începutul anului 2011 a înregistrat valori pozitive, PIB-ul aflându-se puțin peste nivelul său potențial. Față de proiecția din Raportul asupra inflației nr. 3, august 2011, unde deviația PIB avea valori pozitive pe toată perioada de prognoză, deviația PIB din runda actuală de prognoză are o tendință mai accentuată de descreștere, astfel spre sfârșitul perioadei de prognoză (trimestrul III, 2013) aceasta va înregistra valori ne semnificativ negative.

Proiecția curentă din cadrul scenariului de bază plasează rata anuală a inflației la finele trimestrului IV al anului curent la nivelul de 9.6 la sută, iar la finele anului viitor – la nivelul de 6.5 la sută. Comparativ cu proiecția din cadrul Raportului asupra inflației nr. 3, august 2011, rata anuală a inflației la finele anului curent este proiectată la un nivel mai mare cu 1.1 puncte procentuale, iar la finele anului 2012 – la un nivel mai mic cu 0.9 puncte procentuale. Cauza principală a discrepanței negative pentru anul 2012 dintre proiecția actuală și cea din raportul precedent reprezintă nivelurile puțin mai mici ale prețurilor mondiale la produsele alimentare, gaze naturale, precum și ale celor la combustibili. Aceste evoluții ar fi rezultatul unei activități economice mai reduse pe plan mondial.

Evoluția economiei globale în următoarele trimestre va fi marcată de riscuri elevate și incertitudini majore cauzate de criza datoriilor suverane.

Vezi și

Tag-uri

[inflatie](#) <sup>[3]</sup>

[prognoza inflației](#) <sup>[4]</sup>

[mediul extern](#) <sup>[5]</sup>

---

**Sursa URL:**

<http://www.bnm.md/ro/content/raport-asupra-inflatiei-nr-4-noiembrie-2011>

**Legături conexe:**

[1] [http://www.bnm.md/files/4\\_2011\\_po.pdf](http://www.bnm.md/files/4_2011_po.pdf) [2] [http://www.bnm.md/files/prezentarea\\_Raport\\_nr4\\_2011.pdf](http://www.bnm.md/files/prezentarea_Raport_nr4_2011.pdf) [3]

[http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=inflatie](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=inflatie) [4] [http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=prognoza inflației](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=prognoza_inflației) [5]

[http://www.bnm.md/ro/search?hashtags\[0\]=mediul extern](http://www.bnm.md/ro/search?hashtags[0]=mediul_extern)